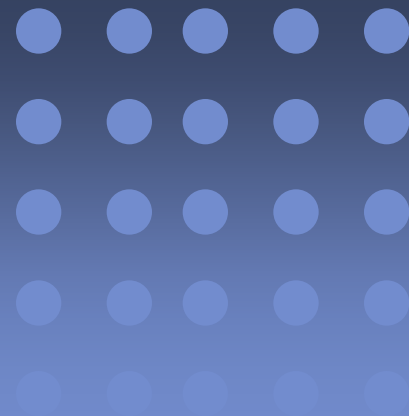




长期资本管理公司（LTCM）兴衰启示录





目录

1.

背景介绍

3.

思考与启示

四大天王



老虎基金



LT
CM
梅里
韦瑟





梦幻组合



莫顿

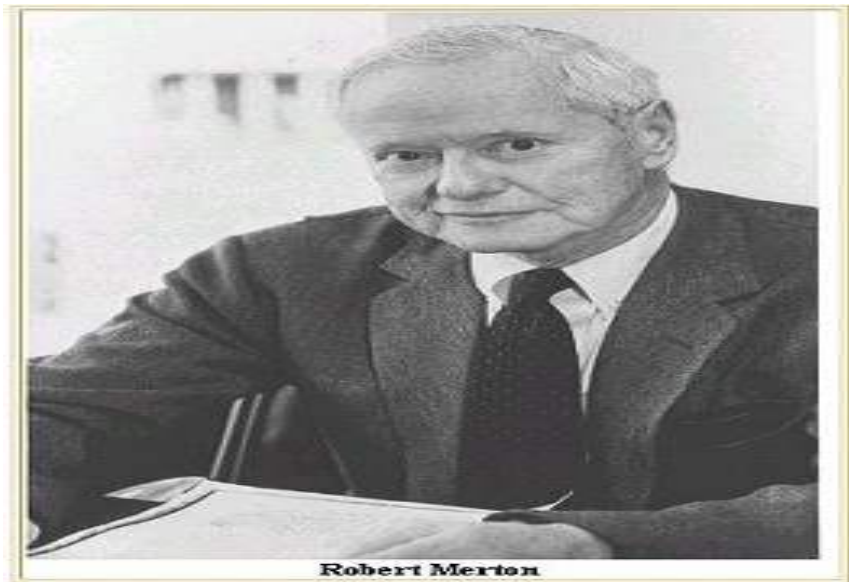


掌门人梅里韦瑟



舒尔茨

莫里斯



Robert Merton



骄人业绩

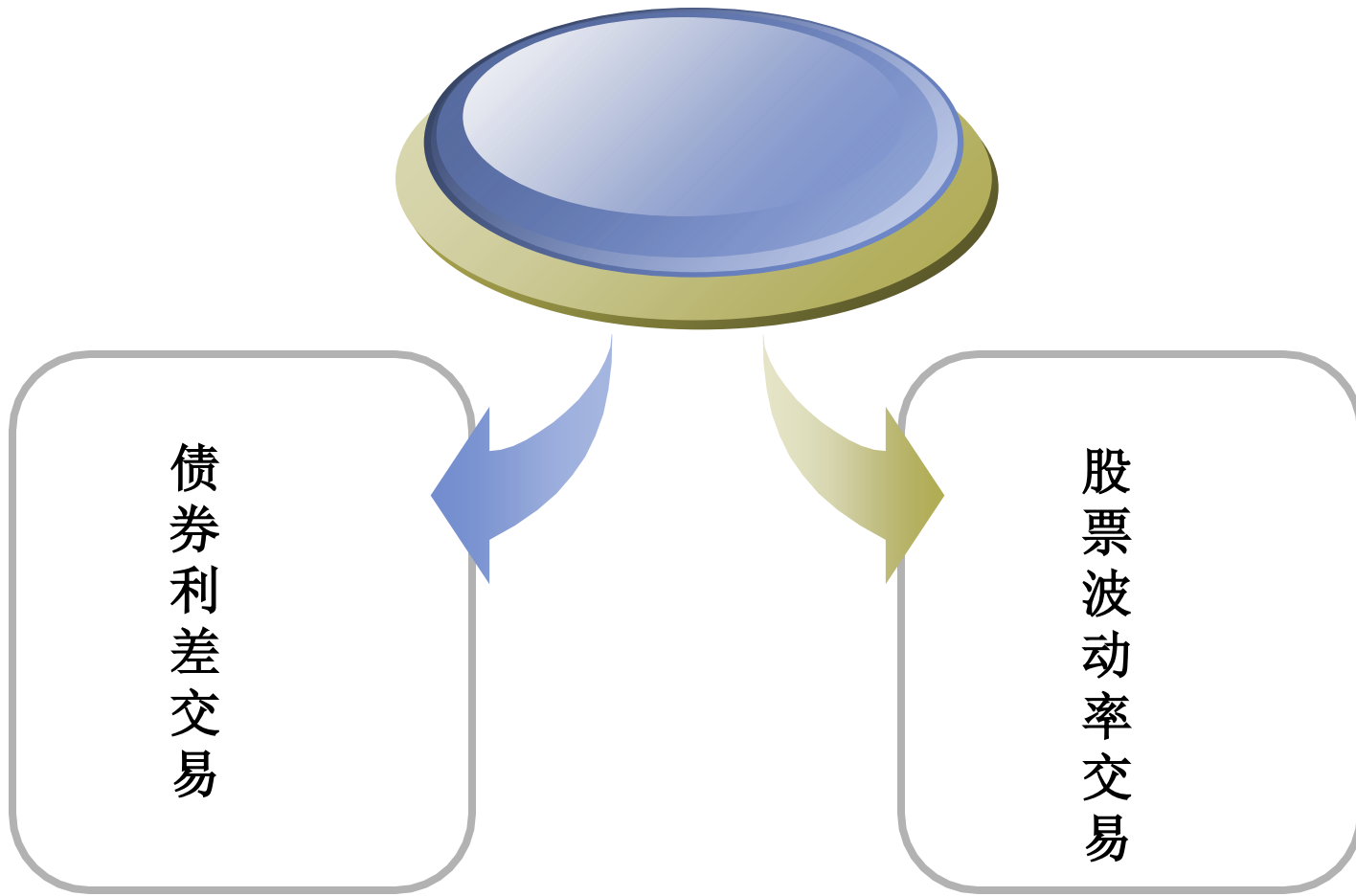
LTCM开展

成立之初，资产净值为
12.5亿美元，到1997年末，
上升为48亿美元，净增长
2.84倍。



LTCM开展

LTCM从事的主要交易

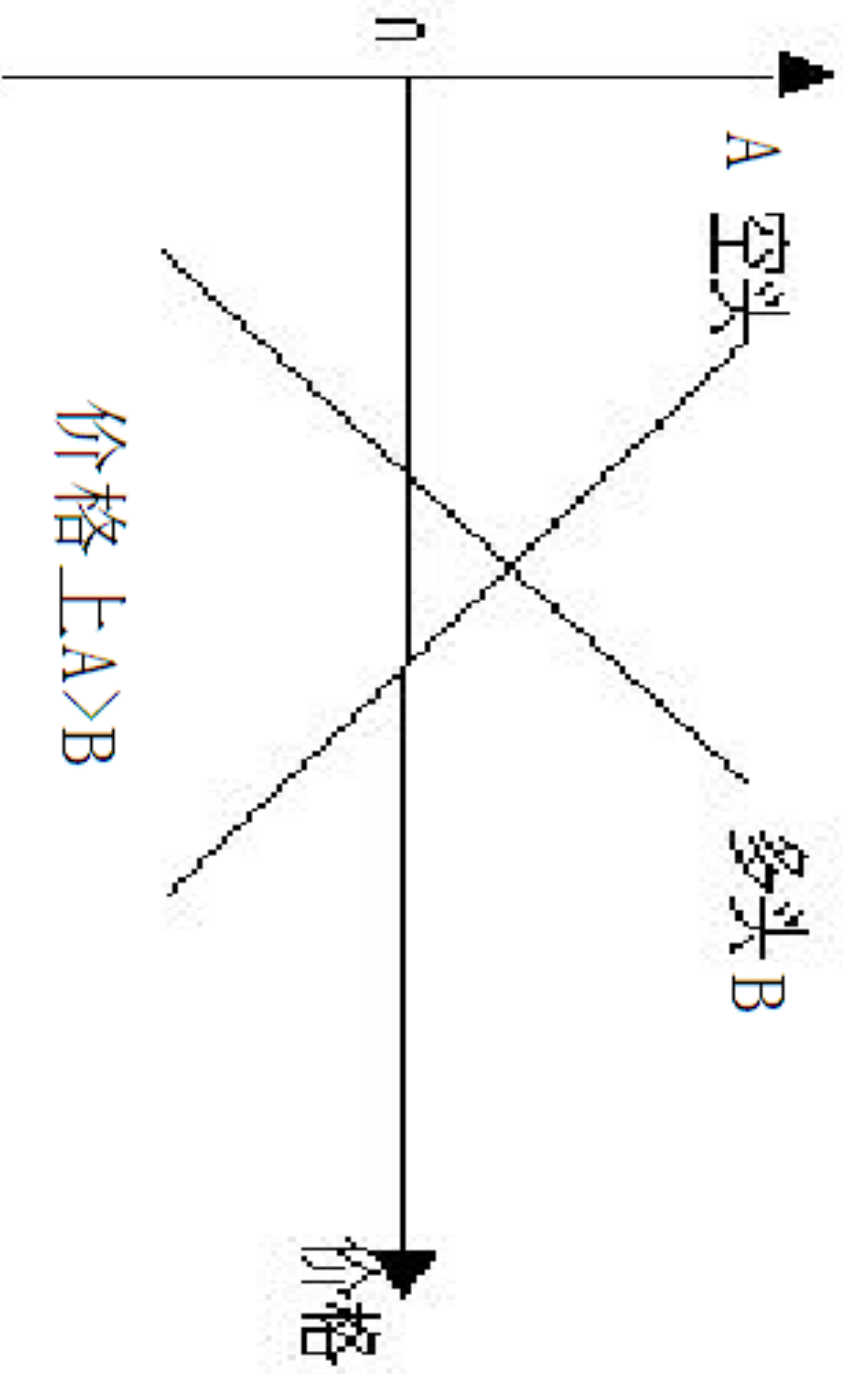




债券利差交易的机制与原那么



单位收益





❖ 这不是一种严格意义上的套利交易，它不同于我们熟悉的一定会盈利的套利，而是带有投机性质的套利，赌的是价差的变化。



债券利差交易的机制与原那么

- ❖ 市场中性原那么
- ❖ “市场中性套利交易” 对风险做了一下选择
- ❖ 用套利者认为好把握的证券间价格变动关系、价差波动的风险代替单只证券价格波动风险。
- ❖ 方法：通过历史数据建模、复杂的数量金融方法确定价差的波动规律。
- ❖ 这样做，看起来市场根本涨跌波动和他们没关系，他们承担的风险是模型风险，波动性风险等其它市场风险，并以此获利。



- ❖ 持有大量意大利、丹麦和希腊等国政府债券
- ❖ 同时沽空德国政府债券
- ❖ “不同市场证券间不合理价差生灭自然性”
- ❖ 判断由于当时随着欧元启动的临近，上述三国与德国的债券息差预期会收紧



连锁反响

俄罗斯国债事件



德国债券价格上涨，意大利债券等证券价格下跌
LTCM两头亏损

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/118141017110007004>